SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 20 DE JULIO DE 2003 AÑO 14 Nº693

CASH

INVESTIGACION EXCLUSIVA

La falta de inversiones en exploración ha generado un descenso en las reservas de hidrocarburos. En los últimos dos años, las de petróleo cayeron un 5,3 por ciento y las de gas natural un 15 por ciento. Esa caída podría afectar el abastecimiento interno en el mediano plazo

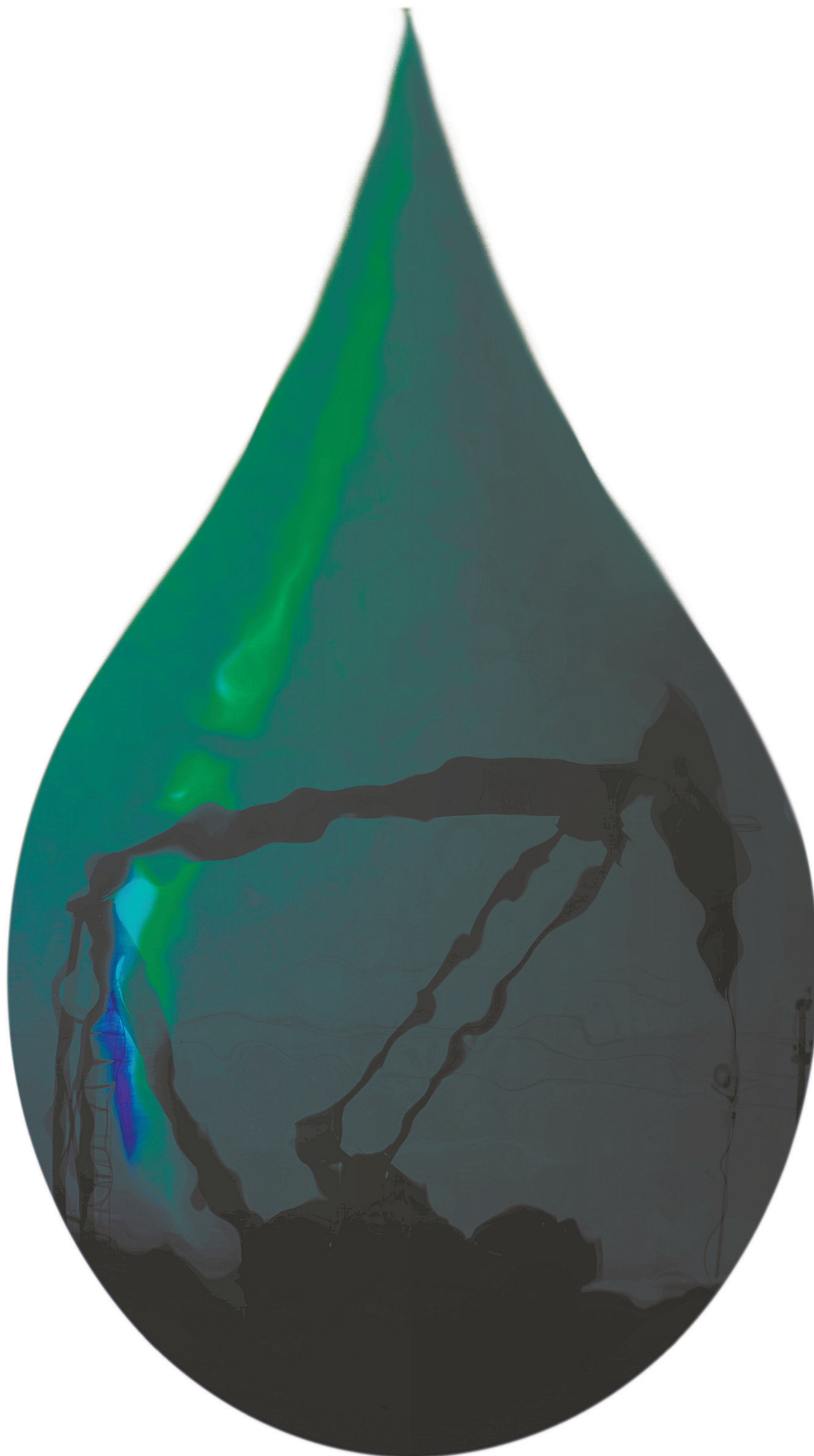


Ilustración Alberto Otamendi

Gota a gota

- El petróleo y el gas natural son bienes estratégicos no renovables.
- Si el Estado no interviene para garantizar su preservación, el país podría perder en los próximos años una ventaja comparativa indispensable para impulsar el desarrollo económico.
- Las nuevas perforaciones vienen descendiendo desde mediados de la década del ‘90.
- Las empresas prefirieron dedicarse a extraer el petróleo y el gas de los pozos ya descubiertos en lugar de destinar recursos a inversiones de riesgo.
- Las exportaciones de petróleo crudo crecieron un 33 por ciento desde 1995, mientras que las ventas al exterior de gas natural subieron un 771 por ciento desde que comenzó a exportarse el recurso en 1997.
- En 1991 la proyección de reservas de gas natural alcanzaba para cubrir las necesidades del mercado interno durante 24 años.
- Actualmente sólo alcanza para 14 años y si la demanda aumenta la situación empeorará.
- Opinan: **Jorge Lapeña**, ex secretario de Energía / **Daniel Montamat**, ex secretario de Energía / **Félix Herrero**, economista Grupo Moreno

Sumacero

La Frase



I. *"Hay que hablar con absoluta claridad, muchas de las empresas de servicios privatizadas estaban viviendo de ese modelo (por la Convertibilidad). Hay una gran hipocresía cuando se protesta por la situación actual, habiendo remesado exageradas ganancias en dólares al exterior en la década de los 90."* (Del presidente **Néstor Kirchner**, a los empresarios españoles que le reclamaban *"el respeto de los contratos"* y el aumento de tarifas).

II. *"¿Quién no sabía a esa altura de los acontecimientos lo que iba a ocurrir en la Argentina? Salvo el Fondo Monetario Internacional, cualquiera lo sabía, a tal punto que la provincia que yo gobernaba dispuso depositar sus fondos en el exterior". "¿Quién los asesoraba?" "¿Fueron a Argentina a hacer beneficencia?"*(También de **Kirchner**, ante las lamentaciones de los mismos empresarios por las supuestas pérdidas producidas por la devaluación.

el Libro

ESTRATEGIAS PARA LA RECONSTRUCCION MONETARIA Y FINANCIERA DE LA ARGENTINA
José María Fanelli
Edición Cedes, Osde y Siglo Veintiuno



Si bien esta obra trata sobre la reconstrucción del sistema financiero tras el colapso al que fue llevado por la convertibilidad, su enfoque es integral. Los problemas financieros no son aquí considerados en sentido estrecho sino ampliados a su contexto, en especial, la macroeconomía y la integración global. Antes de analizar la crisis, Fanelli repasa la evolución del sistema bancario y sus regulaciones en los '90. También el rol que en este devenir jugaron la dolarización y los movimientos de capital. Una vez construida esta base, el autor identifica los obstáculos actuales para concluir con las líneas de acción indispensables para la reconstrucción.

el Dato



La ex candidata presidencial **Elisa Carrió** interpretó que *"por todos lados están limando"* al ministro de Economía, *Roberto Lavagna*, *"y ésta puede ser una decisión del presidente"* Néstor Kirchner. Según la actual legisladora nacional, la limada se expresaría en los contrapuntos que el ministro debió mantener con otros miembros del gabinete por la aplicación del Coeficiente de Variación Salarial y sobre las tarifas de los servicios públicos. Estas diferencias podrían tener *"una definición"* en *"los próximos 60 días"*, concluyó *"la vidente"* Carrió.

Convenio

El pasado martes se firmó un convenio marco entre la **Cámara de Comercio Argentino Israelí** y **Agudath Israel Argentina**, una de las principales entidades certificadoras kosher del país, la cual extiende a su vez certificaciones internacionales para la prestigiosa organización *OK Internacional*, dirigida por el rabino Don Yoel Levy (USA). El convenio fue rubricado por el rabino Yosef Libersohn (por AIA), y Luis Puga (Vicepresidente 1º de la CCAI), y contó con la presencia de representantes de la Embajada de Israel en la Argentina.

19.500

nuevos puestos de trabajo fueron los generados por la industria durante el primer semestre de 2003. La cifra fue proporcionada por un estudio especial del Indec. Se trata de estimaciones sobre la base de las empresas que habitualmente ingresan en la muestra para el cálculo del Estimador Mensual Industrial. La investigación destacó que además de los nuevos puestos de trabajo también aumentó el número de horas trabajadas y el salario promedio.

¿Cuál Es

El ministro de Economía de España, **Rodrigo Rato**, aseguró en una conferencia conjunta con Roberto Lavagna que el futuro del crecimiento de Argentina *"radica en que el Gobierno cumpla los contratos con las empresas de servicios públicos".* En buen romance esto significa algo así como redolarizar las tarifas e incluso aumentarlas en dólares, ya que así lo establecían los contratos. Un respeto semejante no implicaría sólo mantener las rentas extraordinarias que las privatizadas, entre ellas las españolas, gozaron en los '90, sino que también tendría un efecto desastroso en la demanda y en la inflación.

Ranking

Turismo

–Ingreso de turistas por país, Primer semestre de 2003 *–

	cantidad
1. EE. UU.	84.409
2. Brasil	82.215
3. Chile	76.929
4. España	37.839
5. Italia	30.978
6. Perú	28.697
7. Colombia	22.507
8. Francia	19.213
9. Alemania	17.972
10. México	17.359
11. Inglaterra	17.333
12. Ecuador	17.016
Resto del mundo	120.777
Total	573.344

Fuente: Secretaría de Turismo y Deportes.
* Ingresos por vía aérea

EL ACERTIJO

En la familia de María cada hija tiene el mismo número de hermanas que de hermanos, y cada hijo dos veces más hermanas que hermanos.

¿Cuál es el número de hijos e hijas de la familia?

Respuesta: 7; 3 hijos y 4 hijas.

Gota a...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La falta de inversiones en exploración ha generado un descenso en las reservas de hidrocarburos encendiendo una luz de alerta en el mundo petrolero. En los últimos dos años las reservas de petróleo cayeron un 5,3 por ciento y las de gas natural, un 15 por ciento. Los empresarios del sector afirman que las actividades de exploración están siendo desalentadas por la aplicación de retenciones a las exportaciones y por la pesificación del precio del gas natural en boca de pozo. Sin embargo, las nuevas perforaciones vienen descendiendo desde mediados de la década del '90 porque las empresas prefirieron dedicarse a extraer el petróleo y el gas de los pozos ya descubiertos en lugar de destinar recursos a inversiones de riesgo. Así fue como entre 1995 y 2002 la cantidad de pozos exploratorios descendió de 165 a 30, habiéndose concretado apenas ocho exploraciones en los primeros cinco meses de este año. Sin embargo, las exportaciones de petróleo crudo crecieron un 33 por ciento desde 1995, mientras que las ventas al exterior de gas natural subieron un 771 por ciento desde que comenzó a exportarse el recurso en 1997. Tanto el petróleo como el gas son bienes estratégicos no renovables. Por lo tanto, si el Estado no interviene para garantizar su preservación, el país podría perder durante los próximos años una ventaja comparativa indispensable para impulsar el desarrollo económico.

Las petroleras ni siquiera se vieron incentivadas para explorar a partir del aumento del precio del crudo que, entre marzo de 2002 y junio de 2003, subió de 22,4 a 30,3 dólares el barril, habiendo tocado un techo de 37,7 dólares en marzo de este año. A diferencia de Brasil y Perú, que sí reactivaron la exploración frente al alza de precios, las empresas que operan en el país prefirieron destinar recursos a la recuperación asistida, consistente en inyectar en los yacimientos gas carbónico o vapor para mejorar el porcentaje de recuperación de petróleo por extracción.

La productividad de los pozos argentinos es escasa. Argentina obtiene en promedio 8 m3 por día de sus pozos, bastante más de los 2 m3 de Estados Unidos, pero notablemente menos de los 1500 m3 por día que suelen extraer países petroleros como Arabia Saudita o Irak. Por lo tanto, la única alternativa para ampliar la producción en términos considerables consiste en invertir en la perforación de nuevos pozos en la periferia de las cuencas maduras o en zonas de alto riesgo donde se sospecha que hay petróleo, como la cuenca chaco-paranaense o las plataformas marinas al sur del Atlántico.

El problema es que los privados no están dispuestos a destinar recursos a la exploración. En la década del '90 el gobierno de Carlos Menem sostuvo que la desregulación y privatización del sector energético encendería un "círculo virtuoso", impulsado por las "fuerzas del mercado", capaz de generar inversión y expandir la oferta para abastecer una demanda creciente. En los hechos, el esquema nunca terminó de funcionar porque, si bien hubo inversiones, la columna vertebral del sistema siguió siendo la obra montada por el Estado.

Félix Herrero, economista del Grupo Moreno, señaló a **Cash** que "desde la privatización las inversiones re-

LA CRISIS EXPLORATORIA

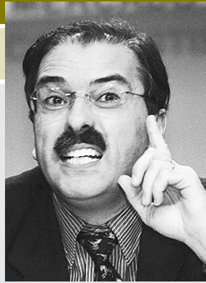
Pozos perforados 1990-2002

Año	Exploración	Explotación	Total
1990	98	783	881
1991	100	892	992
1992	52	700	752
1993	107	667	774
1994	141	1034	1175
1995	165	1581	1746
1996	106	1486	1592
1997	94	1199	1293
1998	63	841	904
1999	30	492	522
2000	50	913	963
2001	33	1374	1407
2002	30	1102	1132
2003*	8	529	537

Fuente: Instituto Argentino del Petroleo y el Gas.
* Acumulado enero-mayo.
Secretaría de Energía.

DANIEL MONTAMAT ex secretario de Energía

"Generar incentivos adicionales"



¿Por qué se realizan cada vez menos exploraciones destinadas a ampliar reservas?

–Para invertir en el sector petrolero se requieren señales de largo plazo. Las retenciones son necesarias en la coyuntura actual, pero nadie sabe si se van a mantener en el futuro. Esta situación frenó las inversiones, porque la referencia que se toma para los proyectos exploratorios es el precio internacional menos la retención y entonces laactividad no seduce tanto. Ni siquiera en un contexto de precio internacional alto como el actual.

Pero las exploraciones comenzaron a descender antes de que se aplicaran las retenciones.

–Es cierto, la inversión venía cayendo desde antes porque la ley de hidrocarburos nunca salió. La falta de un marco legal impactó en la actividad exploratoria, pero ahora el tema se agravó.

¿Qué medidas se deberían tomar para revertir la situación?

–Hay que generar incentivos adicionales para la inversión privada. Quienes realicen exploración de alto riesgo deberían tener un mejor trato impositivo, similar al vigente en el régimen minero, y las provincias les deberían bajar las regalías petroleras del 12 al 5 por ciento.

¿Se debería restringir la exportación del gas natural?

–La tendencia debe apuntar a la regionalización de los mercados y en ese contexto se va a exportar e importar. Eso no debe ser visto como un riesgo porque el consumidor va a tener la opción de acceder a distintas cuencas gasíferas. C

Números

■ Las reservas de petróleo cayeron un 5,3 por ciento y las de gas natural, un 15 por ciento durante los últimos dos años.

■ En 1991 la proyección de reservas de gas natural alcanzaba para cubrir las necesidades del mercado interno durante 24 años.

■ Actualmente sólo alcanza para 14 años y, si la demanda aumenta, la situación empeorará.

■ Los pozos exploratorios en busca de nuevos recursos descendieron de 165 a 30 entre 1995 y 2002 debido a la falta de inversión por parte de las petroleras.

■ La caída de reservas podría afectar el abastecimiento interno en el mediano plazo.

■ Sin embargo, las ventas al exterior de petróleo crudo crecieron un 33 por ciento desde 1995 y las de gas natural, un 771 por ciento desde 1997.

■ El petróleo y el gas natural son bienes estratégicos no renovables.

■ Por lo tanto, si el Estado no interviene para garantizar su preservación el país podría perder en los próximos años una ventaja comparativa indispensable para impulsar el desarrollo económico.

EXPORTACIONES

Año	Petróleo Miles de m3	% de la producción	Gas natural Millones de m3	% de la producción
1990	1036,2	3,7	–	–
1991	1437,8	5,0	–	–
1992	3065,9	9,5	–	–
1993	5033,0	14,5	–	–
1994	6290,6	16,2	–	–
1995	11.582,0	27,6	–	–
1996	18.859,7	41,3	–	–
1997	19.452,2	40,1	670,7	1,8
1998	19.184,8	39,0	1985,0	5,1
1999	15.611,4	33,5	3385,9	7,9
2000	16.099,8	35,8	4646,9	10,3
2001	15.562,2	34,2	6057,3	13,1
2002	15.457,1	35,0	5846,3	12,7

Fuente: Secretaría de Energía.

Petróleo
reservas

■ La falta de inversiones en exploración ha generado un descenso en las reservas de hidrocarburos encendiendo una luz de alerta en el mundo petrolero.

■ En los últimos dos años las reservas de petróleo cayeron un 5,3 por ciento y las de gas natural, un 15 por ciento.

■ Las nuevas perforaciones vienen descendiendo desde mediados de la década del ‘90.

■ Las empresas prefirieron dedicarse a extraer el petróleo y el gas de los pozos ya descubiertos en lugar de destinar recursos a inversiones de riesgo.

■ Así fue como entre 1995 y 2002 la cantidad de pozos exploratorios descendió de 165 a 30, habiéndose concretado apenas ocho exploraciones en los primeros cinco meses de este año.

■ Las exportaciones de petróleo crudo crecieron un 33 por ciento desde 1995, mientras que las ventas al exterior de gas natural subieron un 771 por ciento desde que comenzó a exportarse el recurso en 1997.

■ Tanto el petróleo como el gas son bienes estratégicos no renovables.

alizadas en el sector se caracterizaron por la ausencia de riesgo”. Las centrales nucleoeléctricas, hidroeléctricas, los principales yacimientos, los grandes gasoductos y gran parte de la infraestructura para reserva de hidrocarburos líquidos fueron obras construidas por Yacimientos Petrolíferos Fiscales, Gas del Estado, Comisión Nacional de Energía Atómica, Agua y Energía e Hidronor.

En el sector del gas los grandes yacimientos gasíferos que permitieron iniciar el proceso de sustitución en el consumo de petróleo por gas fueron descubiertos por YPF en la década del ‘70. Mientras que las últimas inversiones en gasoductos destinadas a abastecer el mercado interno seconcretaron en los ‘80 con la puesta en funcionamiento de los gasoductos Neuba y Centro Oeste.

Durante los ‘90 las empresas privadas se limitaron a ampliar la red existente instalando estaciones compresoras que llevaron la capacidad de los caños casi al límite. “Sólo hicieron inversiones en la parte que requería menos capital intensivo”, afirmó a **Cash** Jorge Lapeña, presidente del Instituto Argentino de Energía General Mosconi. Esta situación ha generado conflictos en la zona andina y en La Pampa donde la empresa Camuzzi afirmó recientemente que no está en condiciones de seguir ampliando la red. La mayoría de los caños nuevos fueron instalados para abastecer a los países limítrofes como Chile, Uruguay o Brasil a través de los gasoductos Methanex, Gas Andes, Atacama y del Pacífico.

La escasez de inversiones en exploración no se debió a la falta de recursos. Tanto en el mercado productor de gas como en el petrolero se consolidó durante la década del ‘90 una estructura oligopólica que le otorgó a un reducido grupo de empresas una amplia libertad para fijar precios en segmentos que permanecieron desregulados. Así fue como en el mercado de los combustibles el precio de la nafta súper se mantuvo durante gran parte de los ‘90 en valores entre un 50 y un 200 por ciento más caros que el mercado internacional, diferencia que fue embolsada por las petroleras.

En el mercado del gas los productores pudieron fijar libremente su precio entre 1994 y 2001, situación que también les permitió, debido a la estructura oligopólica del mercado, obtener ganancias extraordinarias a costa de los usuarios. Pues, si bien la tarifa en el sector de transporte y distribución estaba regulada, el marco regulatorio estableció que las variaciones en el precio del gas en boca de pozo podía ser trasladado automáticamente a los consumidores.

A partir de 2002, las petroleras obtuvieron ganancias extraordinarias debido a la devaluación. El caso más impactante fue el de Repsol YPF, controlante del 45 por ciento del mercado productor de petróleo y del 30 por ciento del mercado productor de gas natural, que en su balance de 2002 obtuvo ganancias operativas por 3323 millones de euros. Pecom (controlada por Petrobras), Pan American Energy, Chevron, Total Austral y Pluspetrol también obtuvieron resultados operativos favorables. Sin embargo, los pozos exploratorios que se iniciaron durante 2002 para buscar petróleo fueron apenas 30, mientras que no hubo ningún pozo nuevo en el sector gasífero.

La situación que atraviesa el sector del gas es muy preocupante, pues el nivel de reservas descendió un 13,1 por ciento en apenas un año. Daniel Montamat, ex secretario de Energía de la Alianza, señaló a **Cash** que la pesificación de la tarifa en boca de pozo hizo que las reservas cayeran porque “cuando los recursos existen, pero no son comercialmente explotables porque el precio es muy bajo dejan de existir”. En 1991 la proyección de reservas alcanzaba para cubrir las necesidades del mercado interno durante 24 años, pero actualmente sólo sirve para los próximos 14 años con el actual nivel de producción, que se debería ir incrementando a medida que la economía crezca. Si las reservas continúan cayendo, la Secretaría de Energía debería evaluar la necesidad de restringir las ventas al exterior, pues según la ley 24.076 las exportaciones de gas natural deben autorizarse en la medida en que no se afecten el abastecimiento interno. A su vez, el Gobierno deberá intervenir en el sector con medidas de “regulación”, al tiempo de sentar las bases para recrear un clima de inversiones que permita superar el estancamiento actual, porque el círculo virtuoso del mercado parece no estar en condiciones de hacerlo por sí solo.

FELIX HERRERO economista Grupo Moreno

“Limitar la exportación”

¿Por qué bajan las reservas de gas y petróleo?

–Las reservas vienen cayendo por un aumento de las exportaciones y por una baja de la inversión en exploración. No obstante, hay que tener en cuenta que muchas veces se utilizan las variaciones para presionar sobre los precios del petróleo o para hacer lobby frente a los gobiernos. Actualmente, algunas empresas están utilizando el estado de las reservas para exigirle al Gobierno la eliminación de las retenciones, la dolarización de la tarifa de gas natural y el otorgamiento de ventajas impositivas para retomar la exploración reduciendo el riesgo empresario.

Pero los empresarios afirman que el Estado debe generar incentivos para favorecer la exploración.

–Ellos dicen que no invierten en exploración porque los precios son bajos, pero la caída de reservas evidencia una falta de inversión empresaria que va más allá del corto plazo. Los privados prácticamente no han realizado inversiones de riesgo.

¿Qué medidas se deberían tomar para impulsar esas inversiones?

–El Estado debe obligar a las empresas a destinar a las actividades de exploración un porcentaje de sus ganancias y se debe limitar la exportación de petróleo y gas en función del nivel de reservas. Para eso el Estado tiene que asumir un rol activo de regulación. Este es uno de los países menos regulados del mundo en materia petrolera.

JORGE LAPEÑA ex secretario de Energía

“Hay que ser más cuidadosos”

¿Se debe limitar la exportación de petróleo y gas natural?

–La restricción a la exportación de petróleo tendría sentido sólo en un contexto de desabastecimiento del mercado interno. En el caso del gas hay que ser más cuidadoso. Si el nivel de reservas garantiza el abastecimiento de un mercado doméstico en crecimiento durante veinte años, el exceso puede ser exportado. Si esta circunstancia no se diera, hay que empezar a tener una política de autorización de exportaciones más restrictiva.

Con el actual nivel de reservas no se garantiza el abastecimiento por veinte años.

–Es cierto, las actuales reservas alcanzan para horizontes cada vez más cercanos, pero es el Estado el que debe realizar un estudio sobre el tema.

¿Qué debe hacerse para ampliar las reservas?

–Se debe sancionar una moderna ley de hidrocarburos que establezca reglas claras. El Estado debería concesionar áreas para que sean exploradas bajo riesgo empresario y, si el petróleo es descubierto, asegurarse una participación en la renta cercana al 50 por ciento como sucede en la mayoría de los países.

¿Pero para explorar los empresarios reclaman ventajas que reducen el riesgo a la nada?

–Esos no son reclamos de empresarios petroleros. Son opiniones de gerentes argentinos que buscan que el Estado no participe de la renta para llevarles buenos negocios a las empresas petroleras internacionales a cambio de un ascenso o un cambio de casa.

m200
"su empresa de servicios"
KYOCERA mita
COMPRE TONER ORIGINAL!!!
DC-1435 U$S 5,00 + iva
DC-1460 U$S 24.00 + iva
DC-1860 U$S 19,00 + iva
CONSULTE DESCUENTOS POR CANTIDAD
4307-2626
www.m200.com.ar

Consumo
cooperativas

■ En toda Alemania se consumen por año miles de kilos de café provenientes de las comunidades zapatistas de la selva mexicana.

■ Café Libertad es el nombre de la principal cooperativa de importación y venta en ese país y Europa del Norte, con sede en Hamburgo.

■ Este circuito de compraventa tiene, como capital principal, una apelación a un tipo de consumo político que los propios organizadores se encargan de valorizar.

■ La iniciativa tiene antecedentes de lo que en Europa se denomina "comercio justo" (fair trade).

■ Se trata de un entramado económico que cuenta con decenas de locales para la venta de productos obtenidos por compra directa a productores de América latina, Asia y Africa.

CASH EN ALEMANIA


Un porcentaje de las ventas del café zapatista en Alemania va a donaciones en Chiapas.

EL COMERCIO COMO ARMA POLITICA

Revolución de café

En Europa lo llaman "comercio justo". Es la compra directa de productos del Tercer Mundo. El caso del café zapatista.

POR VERONICA GAGO
Desde Berlín

En toda Alemania se consumen por año miles de kilos de café provenientes de las comunidades zapatistas de la selva mexicana. Café Libertad es el nombre de la principal cooperativa de importación y venta en ese país y Europa del Norte, con sede en Hamburgo. Sin embargo, la red de comercialización del café chiapaneco se extiende a otros tantos países del Primer Mundo. Este circuito de compraventa tiene, como capital principal, una apelación a un tipo de consumo político que los propios organizadores se encargan de valorizar. Por eso mismo, la cooperativa vende, además del café zapatista, pequeñas cantidades de yerba mate del MST de Brasil y hay otras que hacen lo mismo con "café sandinista".

Todo el proceso de comercialización está a cargo de grupos de solidaridad con América latina y, mayoritariamente, los compradores son también simpatizantes de la causa zapatista aunque, en Alemania, ya son cinco las cafeterías comerciales que también lo adquieren. La iniciativa tiene antecedentes –y de alguna manera forma parte– de lo que en Europa se denomina "comercio justo" (*fair trade*): todo un entramado económico que cuenta con decenas de locales para la venta de productos obtenidos por compra directa a productores de América latina, Asia y Africa y destinados a consumidores –algunos más politizados, otros simplemente con intenciones de consumo exótico– de 17 países de Europa y Estados Unidos.

La actividad de venta del café chiapaneco comenzó en 1999. Y este año ya se importaron unas 51 toneladas de "café verde" (sin tostar), es decir, unos tres containers. Aproximadamente la mitad se la venden a otros grupos de solidaridad zapatista en Francia, Irlanda, Polonia, Suecia y España; mientras que Italia, Suiza, Estados Unidos y Canadá importan sus propios containers. En cada uno de ellos entran 250 bolsas de café de 69 kilos cada una.

Café Libertad compra cada container a 53.510 dólares, lo cual implica un costo de 3,10 dólares por kilo de café. Ellos hacen el proceso de tostado y lo distribuyen en toda Alemania, Austria, Dinamarca y Holanda. El café de filtro Libertad lo venden a 5,90 euros por paquete de medio kilo (un precio un poco menor al año anterior gracias a la suba del euro con respecto al dólar); el expresso RebelDía cuesta unos 3 euros el cuarto kilo y la Moka Zapatista, también por 250 gramos, unos 3,95 euros.

El precio del café se compone, según Ingo Saalfeld, de cuatro elementos: el costo de importación; los impuestos; el costo del proceso de torrefacción, depósito y distribución, y, por último, el porcentaje destinado a la donación para proyectos sociales en Chiapas, tales como la construcción y manutención de escuelas o puestos de salud popular.

El adelanto de dinero para la importación –es decir: los 53.510 dólares que se necesitan para iniciar cualquier modo propio de comercialización– lo prestan adherentes políticos a la iniciativa y, según los organizadores de Café Libertad, es fácil recuperarlo debido a que los distintos grupos europeos que encargan el café lo pagan por adelantado.

"Tenemos pocos riesgos", enfatiza Saalfeld. En el interior de Alemania, además de distribuirlo en las "tiendas de comercio justo con el Tercer Mundo", las ventas se realizan por teléfono, internet o correo y el café es enviado a domicilio. Desde hace un año, el café zapatista tiene certificación de ser *biológico*, otro atractivo no menor para el tipo de consumo europeo.

La cooperativa zapatista de donde importa Café Libertad se llama Mut Vitz y la componen seis municipios de la región de los Altos de Chiapas donde se ubican distintas comunidades en resistencia de la etnia tsotsil, tzeltal y zoque. La producción de "café de altura" y de "estricta altura" logra así evitar a los "coyotes", mediadores comerciales que trasladaban el café de las comunidades a grandes compradores tales como Nestlé, una de las empresas del área cafetalera más grande del planeta y que en México adquiere cerca del 30 por ciento de la producción nacional de café. C

> **Filtro:** El café de filtro Libertad lo venden a 5,90 euros por paquete de medio kilo y el espresso RebelDía cuesta unos 3 euros el cuarto kilo.

ENFOQUE

JUBILEO RESEARCH EVALÚA LA ESTRATEGIA DE LA DEUDA

"Atar los pagos al crecimiento"

CASH EN GRAN BRETAÑA

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Jubileo Research apoyó la nueva política de Néstor Kirchner sobre el pago de la deuda y criticó la estrategia de negociación que está siguiendo el Fondo Monetario. La reconocida ONG, con sede en Londres, que busca una solución al problema de la deuda de países pobres y en desarrollo, manifestó que está de acuerdo con el principio esbozado por el gobierno argentino de subordinar el pago de la deuda al crecimiento de la economía. Y, señaló, que la estrategia negociadora del equipo del Fondo que encabeza John Dodsworth indica que "el Fondo sigue sin aprender nada a pesar de los gestos de relaciones públicas que hizo Horst Köhler en Argentina".

Jubileo Research surgió del seno de Jubileo 2000, la campaña para la eliminación de la deuda de los países más pobres del mundo. La ONG tiene sus principales sedes en Londres y Berlín y desde su inicio alentó una reestructuración de las deudas con una sustancial quita y una vinculación de los servicios con la capacidad de pago del país. "Nos gusta la propuesta de Kirchner. Nuestras dudas se centran en torno a su implementación. Tenemos que estudiar más detenidamente la idea de los bonos atados al crecimiento. Pensamos que es necesario garantizar que el crecimiento económico esté al servicio del desarrollo social y que también sirva para pagar la deuda. Es decir que se les dé prioridad a las



necesidades del pueblo y que no se convierta al crecimiento en un mero instrumento para pagar la deuda", indicó a **Cash** la economista de Jubileo Research, Elena Cispi.

La ONG criticó la postura del equipo negociador del FMI. "La estrategia del Fondo parece tener dos patas: que Argentina desembolse de sus propias reservas los vencimientos de septiembre y que acepte un superávit fiscal del 3,5 por ciento. Esa estrategia es una locura", indicó Cispi. El 9 de septiembre Argentina debe abonar al FMI unos 3000 millones de dólares más otros tantos en diciembre. "Entre ambos desembolsos se iría la mitad de las reservas del Banco Central. Esas reservas son fundamentales", añadió Cispi.

En cuanto al superávit fiscal, la ONG aboga desde hace tiempo por una política keynesiana contraria a la que pregona el FMI. Según Jubileo Research, el Gobierno debería tener déficit fiscal para asegurar que el país salga de la crisis. "Es absurdo que se le pida a Argentina algo que economías sólidas y desarrolladas como Francia, Alemania no deben cumplir. El Pacto de Estabilidad de la Unión Europea da un margen de un 3 por ciento de déficit fiscal a estos países. Hoy el Gobierno tiene un superávit que indica que la economía está funcionando mucho mejor de lo que el FMI había previsto. Incluso en este momento ya se están sobrecumpliendo las metas semestrales que se pactaron con el FMI en enero. Si esto es así, ¿para qué generar un mayor superávit fiscal? ¿Qué sentido económico tiene? Ninguno. Lo único que puede conseguir es abortar esta recuperación", dijo Cispi. C

SIETE AÑOS MEJORANDO LA RENTABILIDAD DE LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS.


Hidrovía
Vía libre para exportar.

BUENOS AI

"Tri

POR GERARDO OT

La inseguridad av
ís. Sus causas so
una es la marg
que, debe decirse, no
pobreza. No se ocu
quienes se ven marg
ciedad suelen ser tent
con el falaz argumen
aquellos que eligieron
se, de que "es más fá
que trabajar". El epic
lencia delictiva y de
social se encuentra e
bonaerense, donde vi
llones de personas ap
rritorio que abarca só
to de la superficie prov
sonas, en muchos cas
otros victimarios, son
todas las provincias. I
que se trata de una p
cional (no sólo "de
reclama soluciones d
Gran parte de la
explica en la profun
mica, política y socia
so de la provincia, s
discriminación fisca
Ley de Coparticipac
Impuestos. Origina
que para una poblaci
nes de habitantes dist
mil kilómetros cuad
mil agentes policiale
la Ciudad de Buenos
llones de habitantes
tros cuadrados, cue
policías.
Esa discriminació
y se advierte al reco
vincia, con el 38 por
blación, percibe sólo
to de las transferenci
Que, además, no rec
retenciones a las expo
do aporta más del 3
lo que recauda la Nac
ferencias a Buenos A
porcionales a las de c
lar desarrollo relat
Mendoza, Santa Fe–
sos crecerían en 2 mil
sos al año, suma muy
ficit que tuvimos en
millones) y casi el tri
dremos este año.
En el 2002 y el 20
sis, debimos impulsa
nes para bajar el gast
año fue inferior en ca
de pesos respecto del
que no puede ser may
más del 70 por cient
vinculado con los se
educación, salud, seg
y programas sociales
demanda en las área
2003 debió crecer.
Con una copartici
ferior a la que nos con
tan vitales la recauda
financiamiento. Pero
do. Aun así se está cu
Programa comprome
ción. Desde julio del
mos patacones y ya
rescatarlos. Y estamo
ra batalla a la evasión
muchas y rigurosas ac
nistración tributaria
aumentar la recauda
En los años '90 se
sible transferencia de
des de gastos a las prov

BUENOS AIRES RECLAMA MAS RECURSOS. MARGINACION E INSEGURIDAD

“Tributo a la equidad”

POR GERARDO OTERO *

La inseguridad en el Conurbano, para las autoridades económicas bonaerenses, merece también abordarse, además de las cuestiones sociales y políticas, desde la distribución de recursos entre Nación y provincias.



Gerardo Otero, ministro de Economía de la provincia de Buenos Aires.

La inseguridad avanza sobre el país. Sus causas son diversas, pero una es la marginalidad social que, debe decirse, no es sinónimo de pobreza. No se oculta a nadie que quienes se ven marginados de la sociedad suelen ser tentados a delinquir, con el falaz argumento, que brindan aquellos que eligieron automarginarse, de que “es más fácil y retributivo que trabajar”. El epicentro de la violencia delictiva y de la marginalidad social se encuentra en el Conurbano bonaerense, donde viven más de 8 millones de personas apiñadas en un territorio que abarca sólo el 2 por ciento de la superficie provincial. Esas personas, en muchos casos víctimas y en otros victimarios, son nativos de casi todas las provincias. Lo que confirma que se trata de una problemática nacional (no sólo “de la provincia”) y reclama soluciones del mismo orden.

Gran parte de la marginalidad se explica en la profunda crisis económica, política y social. Que, en el caso de la provincia, se agrava por la discriminación fiscal que genera la Ley de Coparticipación Federal de Impuestos. Origina, por ejemplo, que para una población de 14 millones de habitantes distribuidos en 300 mil kilómetros cuadrados tenga 45 mil agentes policiales, mientras que la Ciudad de Buenos Aires, con 3 millones de habitantes en 300 kilómetros cuadrados, cuenta con 30 mil policías.

Esa discriminación nos perjudica y se advierte al recordar que la provincia, con el 38 por ciento de la población, percibe sólo el 22,6 por ciento de las transferencias a provincias. Que, además, no recibe nada de las retenciones a las exportaciones, cuando aporta más del 30 por ciento de lo que recauda la Nación. Si las transferencias a Buenos Aires fueran proporcionales a las de distritos de similar desarrollo relativo -Córdoba, Mendoza, Santa Fe–, nuestros recursos crecerían en 2 mil millones de pesos al año, suma muy superior al déficit que tuvimos en el 2002 (1200 millones) y casi el triple del que tendremos este año.

En el 2002 y el 2003, ante la crisis, debimos impulsar diversas acciones para bajar el gasto, que el primer año fue inferior en casi 500 millones de pesos respecto del 2001, reducción que no puede ser mayor debido a que más del 70 por ciento del gasto está vinculado con los servicios básicos: educación, salud, seguridad, Justicia y programas sociales. Y que, ante la demanda en las áreas críticas, en el 2003 debió crecer.

Con una coparticipación muy inferior a la que nos corresponde, resultan vitales la recaudación propia y el financiamiento. Pero éste está cerrado. Aun así se está cumpliendo con el Programa comprometido con la Nación. Desde julio del 2002 no emitimos patacones y ya comenzamos a rescatarlos. Y estamos dando una dura batalla a la evasión impositiva, con muchas y rigurosas acciones de administración tributaria que posibilitaron aumentar la recaudación propia.

En los años ‘90 se concretó una visible transferencia de responsabilidades de gastos a las provincias, sin compensación en la atribución recaudatoria. Ergo: más gastos para las provincias, con menos recursos. Contrasentido que se patentizó en los Pactos Fiscales de los ‘90 y en los suscriptos con el gobierno de la Alianza. La distribución primaria de la coparticipación –entre Nación y provincias– y la secundaria –entre provincias– son injustas y no responden a parámetros objetivos.

Un esquema inequitativo, arbitrario e ineficiente, determina que los bonaerenses “recibamos”, por ejemplo, 219 pesos cada uno por transferencias nacionales, cuando el promedio del país es de 434 y de 336 el de las provincias de desarrollo similar a la nuestra. Tenemos el menor gasto público por habitante, 721 pesos; el promedio nacional es 1059; la menor cantidad relativa de agentes públicos: 29 cada mil habitantes; promedio nacional, 42 cada mil; y el menor gasto en personal: 385 pesos por año por habitante, con un promedio nacional de 563 por año por habitante. En lo inmediato, el Gobierno nacional debe brindar respuestas, destinando recursos para atenuar la difícil problemática que afrontan los grandes conglomerados, tanto en materia financiera como de seguridad, educativa o de seguridad social, sea en el Conurbano bonaerense, el de Rosario, Córdoba u otro. Hay que corregir este esquema que hoy, dado que el Gobierno nacional dispone de una desmedida concentración de recursos, es típico de un país no federal. Debemos contar con mayor correspondencia fiscal: quien ya tiene la responsabilidad de gastar, también debe tener la de recaudar.

> **Recaudar:** “Debemos contar con mayor correspondencia fiscal: quien ya tiene la responsabilidad de gastar, también debe tener la de recaudar”.

Las remesas, que bajo un esquema devolutivo le correspondería percibir a Buenos Aires (por su contribución al PBI global o por su peso relativo en el conjunto del país, por población o por familias con NBI), son de tanta importancia que, de recibirlas, podría alcanzar con rapidez el equilibrio presupuestario. Y contar con más recursos para áreas críticas, como programas sociales y seguridad. O recomponer los salarios de los agentes del Estado. Buenos Aires sólo procura el sinceramiento en las relaciones financieras entre la Nación y las provincias, que servirá, por ejemplo, para combatir la inseguridad. O atenuar la marginalidad social. Y será un tributo a la equidad. C

** Ministro de Economía de la provincia de Buenos Aires.*

Polémica
impuestos

- “Gran parte de la marginalidad se explica en la profunda crisis económica, política y social.”
- “Que, en el caso de la provincia de Buenos Aires, se agrava por la discriminación fiscal que genera la Ley de Coparticipación Federal de Impuestos.”
- “Con el 38 por ciento de la población, percibe sólo el 22,6 por ciento de las transferencias a provincias.”
- “Si las transferencias a Buenos Aires fueran proporcionales a las de distritos de similar desarrollo relativo, nuestros recursos crecerían en 2 mil millones de pesos al año.”
- “En los años ‘90 se concretó una visible transferencia de responsabilidades de gastos a las provincias, sin compensación en la atribución recaudatoria.”

INDUSTRIA

EL PROCESO DE SUSTITUCION DE IMPORTACIONES

Síntomas de agotamiento

POR ANA LIA MILANESIO

Los sectores vinculados a la sustitución de importaciones aumentaron su producción, en promedio, un 40 por ciento. Esa mejora se generó en un contexto de crédito casi inexistente y, por lo tanto, con aporte de capital propio como recurso para la recuperación de la actividad. En el comportamiento sectorial de ese proceso, el rubro de los textiles, calzados y cueros representó el 55 por ciento de la sustitución de bienes importados, proceso que actualmente está amenazado por la desaceleración de la economía brasileña, que está haciendo crecer las exportaciones hacia Argentina. En ese marco, ¿hay margen para continuar una dinámica sostenida de sustitución de bienes importados?



En la industria del calzado –sector predominantemente de pymes, con el 85 por ciento de las firmas con menos de 20 operarios– la producción global se incrementó un 26 por ciento durante el año pasado. “El sector del calzado tiene disponibilidad de capacidad productiva, tecnológica y humana para continuar con la sustitución de importaciones”, explicó a **Cash**, Carlos Bueno, presidente de la Cámara de la Industria del Calzado. El empresario advirtió que actualmente “se está trabajando en un 70 por ciento de la capacidad instalada”, con espacio para diseñar nuevos productos porque “existen los insumos y el capital humano”. Para el industrial el acceso al crédito sigue siendo una materia pendiente. “Hace una década que las pymes sobreviven sólo del aporte de capital de las dueños, el crédito de los proveedores y el descubierto de cuenta corriente como único financiamiento bancario”, explicó.

En sintonía con la industria textil, los fabricantes de calzado observan una tendencia alcista en el ingreso de productos brasileños al mercado argentino, por lo que reclaman una política industrial para protegerlos. “En todo el mundo, la industria textil es administrada.” En tal sentido, Pablo Karagozian, empresario textil, expresó a **Cash** que la “estructura productiva del sector tiene un 30 por ciento de capacidad global para seguir creciendo. No alcanzamos un techo, como pregonaban algunos sectores, y por eso necesitamos importaciones para cubrir la demanda del mercado interno. El problema en el corto plazo es la invasión indiscriminada de los productos brasileños, porque naturalmente por razones de tamaño se termina imponiendo. No es que no podamos competir con Brasil, tenemos precio y calidad, de hecho exportamos hilados a un mercado competitivo como el de Estados Unidos”. En la Argentina se estima que el sector ocupa a 400.000 trabajadores, donde solamente el agrícola –cosecha de algodón– representa 150.000 puestos. C

Finanzas
el buen inversor

■ **Bladex** (Banco Latinoamericano de Exportaciones), entidad multinacional creada por los bancos centrales de los países de Latinoamérica y del Caribe, culminó una capitalización por 146,9 millones de dólares. El Provincia de Buenos Aires y el Nación participan por la Argentina.

■ El **Banco Ciudad de Buenos Aires** inauguró su sucursal número 49, ubicada en Maipú 2710, Vicente López. La filial cuenta con cajero automático, tres puestos de atención personalizada y tres cajas.

■ **Visa** lanzó una promoción por la cual los comercios adheridos pueden vender en dos y tres cuotas sin interés, como si la venta hubiese sido al contado. El plan regirá hasta el 15 de agosto próximo.

■ **Aeropuertos Argentina 2000** pagó 2 millones de dólares por el vencimiento de cuotas de capital e intereses de su deuda con los inversores extranjeros. Se trata de una emisión de Obligaciones Negociables por 150 millones de dólares, con vencimiento en 2009, informó la compañía a la Bolsa.

■ La generadora eléctrica **Capex** obtuvo una ganancia de 12,3 millones de pesos entre febrero y abril pasados. El patrimonio neto de la empresa ascendió a 280,6 millones de pesos.

■ El **Banco de Galicia** presentará mañana un comercial, que tiene a Carlos Bianchi como protagonista. La campaña se llamará "Tetracampeón". Hace cuatro años, la entidad financiera ya había contratado al DT de Boca para una publicidad.

RESERVAS

SALDOS AL 16/07 –EN MILLONES–	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	13.251
VARIACION SEMANAL	180
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	23.738

Fuente: BCRA

MERCADO CAMBIARIO

(en $)	
DOLAR	2,83
EURO	3,13
REAL	0,98
URUGUAYO	9,04
CHILENO	248,20
DOLAR FUTURO 31/7	2,82
DOLAR FUTURO 29/8	2,85

Fuente: Datos del mercado.

EL BANCO CENTRAL ESPERA LIQUIDACIONES RECORD DE DIVISAS

Lluvia abundante de dólares

Alfonso Prat Gay, titular del BC, sabe que las exportadoras de cereales tienen un cronograma de liquidación de divisas cargado. El interrogante es cuál será el límite de emisión por compra de dólares.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La discusión volverá a abrirse tarde o temprano. ¿Qué debería hacer el Banco Central con el tipo de cambio? ¿Dejarlo caer, ante el ingreso sostenido de dólares, o mantenerse activo comprando gran parte del superávit comercial para sostener la paridad? Está claro que, en línea con el deseo del Gobierno, Alfonso Prat Gay se jugó por esto último, propiciando una fuerte baja de las tasas de interés. Aunque en las últimas dos semanas esterilizó parte de esa emisión con Letras (Lebac). El pronóstico para lo que resta del año lo dice bien clarito: se espera una lluvia de dólares, incluso de gran intensidad durante la primavera.

Los exportadores cerealeros, dueños de entre 70 y 80 por ciento de las divisas que ingresan a la Argentina, prometen liquidaciones de 35 millones de dólares diarios hasta fin de año. Con la excepción de octubre y noviembre. En ese bimestre se siembra la cosecha gruesa, los productores necesitan efectivo para enfrentar los gastos y se desprenden de billetes verdes que acumularon durante el año. Para esta época, las liquidaciones diarias del campo treparían a 50 millones cada día.

El tema preocupa a los funcionarios. Prat Gay, por ejemplo, dio la orden de que todos los días, a las cinco y media de la tarde, debe tener sobre su escritorio la planilla con los detalles del movimiento cambiario de la jornada. No sólo los montos de las liquidaciones sino también la participación de cada banco. Es decir, cuál banco compró dólares a los exportadores y, a su vez, qué hizo esa entidad financiera con las divisas. Al revés de otras épocas, la preocupación no se relaciona con una eventual disparada del tipo de cambio sino todo lo contrario. Está claro que en el Central no quieren que los bancos apuesten a la volatilidad de la paridad para hacer negocios fáciles.

Télam



Las cerealeras, dueñas del 70 al 80 por ciento de las divisas por exportación, adelantan ventas de 35 millones de dólares diarios.

Prat Gay también sabe que es observado con lupa por el Fondo Monetario. Las pautas de emisión para lo que queda de 2003 se guardan en secreto. Existe una fuerte presión de Washington y de los bancos a que el Central esterilice la fuerte emisión con emisiones cada vez más importantes de Lebac. El FMI argumenta con la receta ortodoxa: así se impediría un rebrote inflacionario. Para los bancos, las Lebac quedaron como uno de los pocos negocios rentables, a pesar del descenso de las tasas.

En los últimos 70 días, el BCRA compró 2300 millones de dólares. Hay un dato que, sin embargo, no debe perderse de vista: sólo en la última semana el Central absorbió del mercado 400 millones de pesos a través de las Lebac, extendiendo a 1000 millones la emisión adicional en estas primeras semanas del mes. Es decir, el Central mantiene en 2,80 el dólar pero está aceptando la presión de la city al absorber buena parte de la emisión monetaria.

En un contexto de falta de crédito y enfriamiento de la actividad económica, acaso sea jugar con fuego. C

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 11/07	VIERNES 18/07	VARIACION
4.753	4.955	202

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 18/07

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
4,80%	0,70%	4,80%	0,90%	1,10%	0,30%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 11/07 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 18/07 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	19.176	41	18.703	40
CAJA DE AHORRO	10.762	260	10.734	260
PLAZO FIJO	41.432	708	41.467	727

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL (en %)	VARIACION ANUAL (en %)
		Variaciones en dólares	
MERVAL (ARGENTINA)	743,2	4,6	41,6
BOVESPA (BRASIL)	13794	3,4	49,9
DOW JONES (EEUU)	9188	0,8	10,2
NASDAQ (EEUU)	1709	-1,5	27,9
IPC (MEXICO)	7031	-0,5	15,0
FTSE 100 (LONDRES)	4073	-2,1	2,0
CAC 40 (PARIS)	3129	-0,5	9,7
IBEX (MADRID)	727	-0,9	23,1
DAX (FRANCFORT)	3367	1,0	25,0
NIKKEI (TOKIO)	9528	-1,7	11,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 11/07	PRECIO Viernes 18/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	255,000	255,000	0,0	2,9	23,4
SERIE 2007	122,000	124,000	1,6	1,6	20,8
SERIE 2008	77,200	78,500	1,7	2,7	2,8
SERIE 2012	166,000	169,000	1,8	0,3	31,5
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	59,000	59,000	0,0	4,3	19,2
PAR	50,500	51,000	1,0	-0,3	9,0
FRB	32,000	32,000	0,0	-2,3	36,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 11/07	Viernes 18/07	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	2,130	2,340	9,9	-1,7	180,0
SIDERAR	7,710	8,150	5,7	2,6	39,3
TENARIS	7,200	7,280	1,1	1,1	14,8
BANCO FRANCES	5,190	5,600	7,9	-3,5	43,6
GRUPO GALICIA	1,120	1,210	8,0	-5,5	72,9
INDUPA	2,190	2,260	3,2	-2,2	16,5
IRSA	2,260	2,300	1,8	-8,0	24,3
MOLINOS	4,860	4,800	-1,2	-10,1	0,2
PEREZ COMPANC	2,200	2,320	5,5	-2,1	3,1
RENAULT	1,590	1,680	5,7	-1,2	73,2
TELECOM	3,400	3,500	2,9	-6,4	107,1
TGS	1,640	1,700	3,7	-4,0	54,6
INDICE MERVAL	710,500	743,240	4,6	-2,9	41,6
INDICE GENERAL	31.091,510	32.043,450	3,1	-2,8	25,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

LEOPOLDO OLIVARI

analista de Bacqué
Sociedad de Bolsa

Perspectivas.
Los próximos 60 días serán claves. Debe negociarse con el Fondo Monetario y se presentará la propuesta de reestructuración de la deuda. En ese contexto, creo que la marcha de la economía se enfriará todavía más debido a la incertidumbre entre los hombres de negocios y el público en general. Estimo un estancamiento en los actuales niveles. Los empresarios no saldrán a invertir ni los particulares a endeudarse, a la espera de que se definan las pautas económicas para los próximos tres años.

Dólar.
Esa incertidumbre no alterará el tipo de cambio. No hay chances de una suba del dólar ya que la demanda es inexistente: la deuda pública continúa en cesación de pagos; las empresas deudoras se encuentran en plena etapa de renegociación de sus pasivos; las importaciones son escasas y los grandes inversores no tienen en cuenta la divisa para hacer negocios.

Tasas de interés.
A pesar de que el Gobierno y el Banco Central trabajaron para lograr un fuerte descenso de las tasas, no se espera una recuperación del crédito en el corto plazo. Tampoco creo que haya una recuperación de las acciones, a pesar de que el costo del dinero se encuentre en niveles inferiores al de la convertibilidad.

Recomendación.
Si el pequeño inversor posee papeles empresarios, le recomiendo venderlos, más aún si ya realizó una diferencia a favor. Para el público en general, lo mejor son los plazos fijos ya que, aun con tasas de interés bajísimas, muestran una rentabilidad positiva en términos de dólar. Para los más sofisticados existen bienes durables que, en dólares, todavía son atractivos.

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
20-JUL	1,4387
21-JUL	1,4387
22-JUL	1,4386
23-JUL	1,4386
24-JUL	1,4386
25-JUL	1,4385
26-JUL	1,4385

Fuente: BCRA.

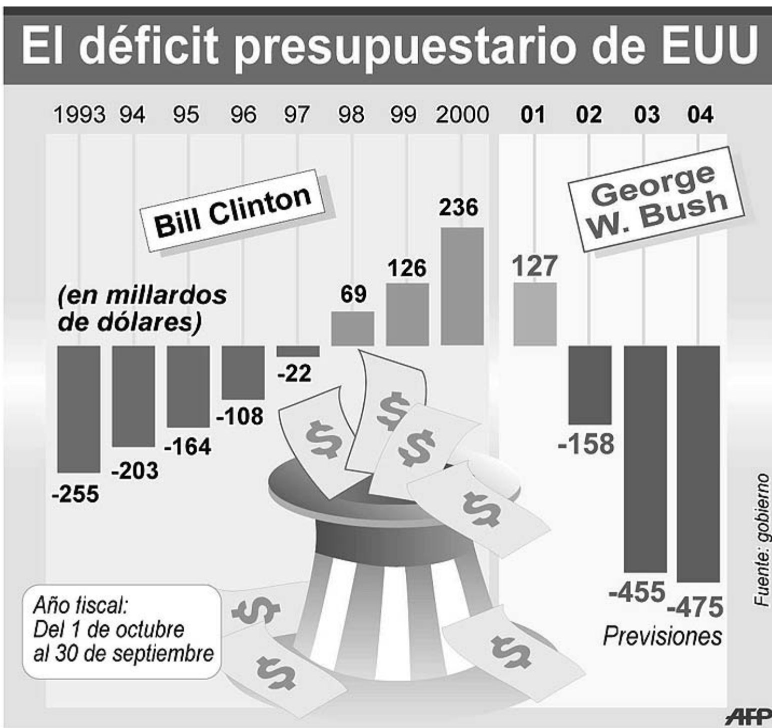
INFLACION

(EN PORCENTAJE)

JULIO 2002	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
NOVIEMBRE	0,5
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2003	1,3
FEBRERO	0,6
MARZO	0,6
ABRIL	0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,1

Inflación acumulada últimos 12 meses: **10,2**

La Casa Blanca lo anunció con displicencia: el déficit del presupuesto será un 50 por ciento mayor que lo previsto en este año fiscal (y seguirá creciendo). Detrás del anuncio está la determinación a seguir el camino de la ruina.



SUBE EL DEFICIT Y CAE LA CONFIANZA EN LA ECONOMIA

George W. en caída libre

POR CLAUDIO URIARTE

455.000 millones de dólares de déficit en lugar de 304.000 es una gran diferencia (del 50 por ciento, para ser precisos) y el alza de la estimación de la Oficina de Presupuesto de la Casa Blanca se produjo sólo en cinco meses. El dato indica que el modelo económico de George W. Bush sigue en caída libre, aunque Joshua B. Bolten, nuevo director de Presupuesto del presidente, eligió la interpretación opuesta: este déficit, dijo, es "manejable, si continuamos las políticas económicas pro-crecimiento y ejercemos una seria disciplina en los gastos".

Traducción: la crisis se va a profundizar, con las previsibles consecuencias negativas para una economía internacional cuyos otros dos polos dinámicos –Europa y Japón– son cualquier cosa menos dinámicos. "Políticas económicas pro-crecimiento", en la jerga particular del director de Despilfarro de la Casa Blanca, significa proseguir con los regalos impositivos a los ricos y corporaciones que generaron el déficit en primer lugar, y "seria disciplina en los gastos" la continuación de los recortes de ayuda federal a Estados que están al borde de la bancarrota –como el de California, primera economía de Estados Unidos–, pero que al presidente no le importan porque calcula que no van a votar por él en 2004 de todos modos. La hoja revisada de proyecciones señala también un déficit de 475.000 millones en 2004, 304.000 en 2005, 238.000 en 2006, 213.000 en 2007 y 226.000 en 2008. John Snow, el secretario del Tesoro, salió el viernes a intentar racionalizar esta crisis por la positiva, señalando que nadie quiere altos déficit y que se trabajará en los próximos años en pos de su reducción. Pero las nuevas sumas proyectadas, aun cuando no aparezcan nuevas revisiones al alza, representan casi dos billones de dólares en deuda nueva hasta el 2008, lo que sólo puede acentuar las preocupaciones –ya legítimas– de empresas e inversores. Tuvo que admitirlo hasta Alan Greenspan, jefe de la Reserva Federal. Pero Greenspan, un personaje que combina en dosis parecidas su afiliación republicana con su vanidad ante lo que él imagina que es su lugar en la historia, lo hizo en greenspanés clásico, admitiendo que estos déficit perjudican la recuperación, pero pintando un panorama inesperadamente optimista de la economía, en su presentación ante el Comité de Presupuesto de la Cámara de Representantes, el martes. Greenspan llegó a agregar que está dispuesto a bajar la tasa de interés de referencia aún más, aunque se encuentre ya en un 1 por ciento, el nivel más bajo en 45 años. Un poco más que baje, y se quedará sin tasa.

Uno de los golpes bajos con que la administración Bush está tratando de cubrirse es invocar los altos costos de la defensa y el antiterrorismo después del 11 de septiembre. Curiosamente, es un argumento en el que muchos sectores progresistas concurren, lo que parece basarse en una equitativa ignorancia de las cifras en juego y en una instintiva antipatía hacia el gasto militar. Pero, se piense lo que se piense de la política militar de Donald Rumsfeld, las cifras no encajan. Es cierto que los costos militares de la presencia estadounidense en Afganistán e Irak son de unos 5000 millones de dólares por mes; también es cierto que el gasto militar bajo George W. Bush se ha disparado un 50 por ciento desde los años superavitarios de Bill Clinton, a más de 300.000 millones de dólares. Pero ésta es una diferencia de algo más de 100.000 millones; con lo que más de 350.000 del nuevo déficit quedan en una especie de limbo explicativo. Y, si el patriotismo es el mejor refugio de un crápula (Samuel Johnson *dixit*), el énfasis sin tregua en las reducciones de impuestos muestra sin lugar a dudas qué porción de su programa el presidente no está dispuesto a sacrificar. C



■ **China** registró un crecimiento económico de 6,7 por ciento en el segundo trimestre, el más bajo desde 1991, a causa de la epidemia de neumonía atípica que golpeó principalmente el sector de servicios, pero también la agricultura.

■ La Comisión Europea gastó en **Cuba** 400.000 euros el año pasado, de los 7 millones de euros comprometidos, frente a los 12 millones destinados en 2001, indicaron en Bruselas fuentes del Ejecutivo europeo.

■ El desempleo en **Ecuador** se ubicó en 10 por ciento y el subempleo en 48,8 en mayo último, cuya población económicamente activa es de unos 4,6 millones de los cerca de 12,2 millones de habitantes, informó el Banco Central de ese país.

AGRO

DEFINICION DEL SECRETARIO DE AGRICULTURA, MIGUEL CAMPOS

"Verdadero motor de la economía"

POR SUSANA DIAZ

Esta semana el secretario de Agricultura, Miguel Campos, reivindicó una de las principales máximas de los productores agropecuarios. Afirmó que "el agro es el verdadero motor de la economía". En los próximos cinco años, destacó, la producción agrícola podría más que duplicarse y llegar, entre granos y oleaginosas, hasta los 220 millones de toneladas. Pero lejos de consolidar el proceso de reprimarización productiva experimentado en las últimas dos décadas, esta expansión podría ser la base para potenciar el crecimiento de la industria vinculada. El escenario de esas afirmaciones no podía ser más propicio: la inauguración de un seminario sobre la perspectiva de la agroindustria organizado en forma conjunta por el IICA, la SAGPyA y algunas entidades del campo. Para el titular de la cartera agropecuaria, el desarrollo de la agroindustria podría generar "unos 400 mil puestos de trabajo directos" y, sumando también las ventas de materias primas, generar divisas por 40.000 millones de dólares anuales.



En el mismo ámbito, el secretario de Política Económica, Oscar Tangelson, destacó la necesidad de generar un mayor valor agregado a las exportaciones sectoriales. El país está en condiciones de pasar "del granero a la góndola". Para conseguirlo "debe aprovechar sus ventajas comparativas y agregar valor en la cadena comercial" de commodities, insistió. De esta manera podrá "responder a la demanda mundial de alimentos". El viceministro se refirió también al "fuerte potencial de desarrollo" que presenta la industria pesquera, ya que cuenta con una plataforma submarina que supera el millón de kilómetros cuadrados.

Si se siguen las declaraciones de los funcionarios, el modelo de desarrollo que estaría eligiendo de hecho la Argentina sería el de Chile, que optó por expandir y diversificar sus exportaciones de base primaria, y no, por ejemplo, el de Brasil, que decidió apostar por la producción industrial para aprovechar las dimensiones de su mercado interno. Los datos parecen confirmarlo. Mientras la producción industrial, en la que se incluyen las manufacturas de origen agropecuario, volvió a caer en junio por tercer mes consecutivo, los números del campo no dejan de crecer. A esto debe sumarse que en los últimos meses se levantaron las restricciones en varios mercados, entre ellos los de Japón y Estados Unidos. En este último país 15 productos ya pueden ingresar con arancel cero. Entre otros; dulce de leche, cortes de carne vacuna congelados y quesos duros. C

E-CASH de lectores

VIVIENDA

Por primera vez en los últimos 18 años un presidente de la Nación encabezó un acto público de apoyo a la Vivienda, como Política de Estado, tal como lo hizo el Dr. Néstor Kirchner el pasado 25 de junio ante una considerable representación del sector de la Vivienda y la Construcción.

Su presencia misma en el acto, las palabras pronunciadas con verdadero conocimiento del tema, las ideas y convicciones expuestas por el presidente de la Nación constituyen un espaldarazo significativo para el renacimiento de una Política del Hábitat para todo el país. El comienzo efectivizado de las primeras obras, para finalizar 19.000 viviendas actualmente paralizadas, y para ello la inyección adicional de un 12 por ciento aproximado de los recursos del Fondo Nacional de la Vivienda/FONAVI –cuyo primer pago fue entregado allí mismo al Consejo Nacional de la Vivienda– exhibe objetivamente una acción gubernamental racional, creíble y generadora de legítima confianza. Otro aspecto positivo fue la expresión presidencial de impulsar el retorno al destino específico del 100 por ciento del FONAVI. La libre disponibilidad autorizada por gobiernos anteriores para destinar ese recurso a gastos generales en los últimos años ha provocado una evidente declinación de la producción de viviendas en todo el país. El uso racional de los recursos, la adecuación del FONAVI utilizándolo para apalancar los recursos financieros; la coparticipación de los sectores público, privado y social; el apoyo preponderante a la demanda y el aprovechamiento del efecto multiplicador con que esta actividad impacta en la economía, en conjunto podrán marcar a la brevedad un punto de inflexión histórico en la Política Nacional de la Vivienda.

Edgardo Slemenson
Ingeniero civil
Director del Centro de Estudios e Investigación de la Ingeniería Urbana y la Vivienda. Facultad de Ingeniería - Universidad de Buenos Aires.

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT



Manta corta

Cómo señalar que la reacción de los deudores por el aumento del CVS resulta exagerada? ¿Cuál sería el camino para no quedar a la diestra de los Grupos Económicos que quieren que el Estado salga al rescate de esos pequeños deudores apostando a que servirá de antecedente para su abultado endeudamiento externo? ¿Cómo decir que los deudores del sistema financiero no son damnificados sino que pertenecen al selecto grupo que gozó de la protección estatal ante el terremoto posterior a la devaluación?

Aquí va el intento, que por supuesto tiene suerte incierta.

Toda generalización comete el pecado de la injusticia. No todos los casos de los deudores son iguales. Muchos están angustiados por el miedo a perder la vivienda, ya sea porque no recibieron aumento de salarios e incluso padecieron recorte de sus ingresos, o porque directamente perdieron el trabajo. Otros aprovechan el maná que se posó en sus manos caído del cielo Estado, que emitió bonos para compensar a los bancos por la pesificación de préstamos. Cualquier suba del capital del crédito por un índice de actualización, en este caso por el CVS, significa un sentimiento de opresión en el estómago difícil de exorcizar. Pero, precisamente, porque no todos los deudores son iguales, la cuestión merece un análisis más prudente que el que ofrece la demagogia de la política.

Los endeudados en dólares durante la convertibilidad han sido uno de los pocos sectores que han recibido en forma inmediata medidas compensadoras por la devaluación. Sus pasivos fueron pesificados a una paridad 1 a 1, lo que evitó la quiebra súbita con la consiguiente pérdida de la propiedad. Luego, cuando los precios se desbocaron, se les eliminó la indexación por la inflación pasada (el CER). Desde hace diecinueve meses no registran ninguna actualización un grupo de créditos, en un límite establecido por el Congreso por demás cuestionable.

Por caso, para los préstamos para vivienda única se definió que no tendrían indexación hasta un monto de 250 mil pesos –antes dólares–. Esto implicó que aquel que sacó un préstamo por esa suma compró una casa de por lo menos 310 mil dólares, puesto que los bancos otorgaban hasta un máximo del 80 por ciento del valor del inmueble. Luce, por lo menos, un despropósito que el Estado haya salido al rescate de ese deudor de patrimonio holgado, y que ahora con el ajuste del CVS se presione por un sendero similar. Si bien el precio de la propiedad en dólares se derrumbó, ese "damnificado" mantiene una deuda de 250 mil pesos, pero el valor del inmueble en pesos ahora no baja de los 500 mil pesos. O sea, que su relación pasivo-activo ha mejorado sustancialmente respecto de la que tenía cuando sacó el crédito.

Este es el caso extremo, pero sirve como ejemplo para evitar exageraciones para uno u otro lado. Deudores de montos pequeños y medianos tienen motivos para estar preocupados, puesto que sus ingresos no se modificaron (estatales y autónomos) o los aumentos que recibieron fueron escasos para hacer frente a un ajuste del crédito en un escenario de pérdida de poder adquisitivo por la disparada de los precios. Una eventual alteración del CVS tiene que estar pensada para ese lote de deudores, evitando una extensión hacia aquellos que no lo merecen ni por su nivel de ingresos ni por su capacidad patrimonial.

La protesta de los deudores por la aplicación del CVS, además, corre el riesgo de que sea apropiada por los sectores que han empezado un lobby contra la recomposición de los salarios. Si aumentan los sueldos, se ajustan los préstamos, ése es el mensaje que dejan flotando. Así se repite nuevamente una batalla dentro de una clase media empobrecida, dejando el terreno abonado para aquellos que apuestan a denostar la imprescindible política de ingresos desde el Estado.

Cómo vaya a resolver el Gobierno este dilema de la manta corta será, para observar si no repite errores pasados, muy atractivo. C

DES economías

Por Julio Nudler

Charles W. Calomiris, el economista de la Universidad de Columbia que enfureció a Domingo Cavallo dos largos años atrás al afirmar que la deuda era impagable, expresa con indisimulado entusiasmo que los argentinos han emergido de la crisis "con una sustancial confianza en la sabiduría de la disciplina del mercado privado cuando se trata de bancos". Entre los hechos que exalta figura la decisión de dejar librados a su arbitrio a jugadores globales como el Citi, el Boston y otros.

Para Calomiris, "un factor crítico que le ha permitido a la Argentina embarcarse en su ambicioso programa de reformas es su inédita apertura a la banca extranjera". Según este multilaureado especialista en finanzas, consultor de la Reserva Federal, el Banco Mundial y hasta el BCRA, la presencia de los bancos internacionales obliga a los locales a ser más competitivos, y "proveerá estabilidad si llegan tiempos macroeconómicos difíciles". De modo que la dominante presencia de la banca foránea es un activo para el país, tanto en la calma como en la tempestad.

Otra "excitante dimensión del experimento argentino" –se exalta Calomiris, quien ve clarear una era posmoderna de desregulación bancaria— es la separación entre prestamista de última instancia y autoridad monetaria. Según describe con aire aprobatorio, la Argentina espera obtener la necesaria protección contra eventuales ahogos de liquidez a través de préstamos tomados de la banca internacional y no mediante la emisión de moneda. Como director del Programa de Instituciones Financieras de la Escuela de Negocios de Columbia, Calomiris resalta, en el concierto global, el compromiso de la Argentina con una política (des)regulatoria innovadora, en pos de un sistema bancario estable y eficiente.

El extenso estudio que se pronuncia de modo tan apologético sobre el sistema financiero que se ha dado el país fue escrito por Calomiris en 1997 para el American Enterprise Institute. "Una red posmoderna de seguridad bancaria" es su título. La crisis a la que alude es la del Tequila. C

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

CVS

El lenguaje cambia, y lo que antes se decía "sí, de acuerdo", ahora se expresa como "O.K.". Que cuántos "megas" tiene la tuya, con cuántos "DPI" te escanea, etc. Esta semana, por si andábamos escasos de lenguajes crípticos, la sigla más escuchada fue "CVS", repetida hasta el infinito en la televisión, lo cual es señal que hay detrás una campaña de prensa para instalarla de manera permanente en nuestra cultura, razón de más para investigar su contenido. Movido por el propósito de ampliar mis conocimientos y transmitirlos a la ciudadanía, revolví varias bibliotecas hasta dar con lo que parece ser una respuesta incontrastable. Está en un libro bastante añejo –primera edición, 1942– que dice así: "el valor de toda mercancía producida bajo condiciones capitalistas puede separarse en tres partes constitutivas. La primera, que meramente representa el valor de los materiales y maquinaria utilizados, no sufre, en el proceso de producción, ninguna alteración cuantitativa en su valor, y por ello se llama *capital constante*. Simbólicamente, se representa por la letra **C**. La segunda parte, aquella que reemplaza el valor de la fuerza de trabajo, sí sufre en cierto sentido una alteración de valor, en cuanto reproduce el equivalente de su propio valor, y asimismo un excedente, una supervalía, que en sí misma puede variar, y puede ser mayor o menor según las circunstancias. Esta segunda parte en consecuencia se llama *capital variable*, y se representa con la letra **V**. La tercera parte es la supervalía misma, que se designa con **S**. El valor de una mercancía, según esta notación, puede escribirse como la fórmula siguiente: **C + V + S** = valor total. Esta fórmula, además, no ve limitada su aplicabilidad al análisis del valor de una mercancía particular, sino que puede extenderse directamente hasta abarcar toda la producción durante cierto período de tiempo, digamos un año, de una empresa o un grupo de empresas hasta incluir a la economía en su totalidad." El libro se titula *La teoría del desarrollo capitalista. Principios de economía política marxista*, por Paul M. Sweezy, autor que, si no ha palmado, ronda los 93 años. A confesión de parte, relevo de prueba: no hacen falta más datos para demostrar, objetivamente, la veracidad de lo que sostiene un periódico amigo: que el Gobierno, autor de la fórmula **CVS**, está virando a la izquierda, o más claro todavía, hacia el marxismo. C

Trenes

En países de gran extensión territorial –Argentina, India, Rusia, EE.UU.–, el ferrocarril cumplió un papel decisivo en el aprovechamiento de sus recursos. En el caso argentino, además, sirvió para descubrir una herramienta de análisis económico. Fue así: Cournot (1838), francés, creó el análisis del monopolio, y estableció que la cantidad y precio óptimos de la empresa monopólica corresponden al punto en el que costo marginal = ingreso marginal ("costo marginal" es el incremento de costos provocado por producir una unidad más del bien, e "ingreso marginal", el incremento de ingreso provocado por la venta de esa unidad adicional). Lardner, estudioso irlandés, estudió ferrocarriles en París, y publicó en 1850 un libro donde tradujo "cantidad" como volumen de transporte ofrecido y "precio" como tarifa del servicio, y reunió en un mismo gráfico (llamado "diagrama de Lardner") los costos e ingresos brutos, donde el óptimo, implícitamente, verifica la condición de Cournot. Cae Rosas y el autor de la Constitución, Alberdi (1853), propicia el tendido ferroviario "por suprimir el espacio". Urquiza proyecta construcciones ferroviarias. Se inicia el tendido, que se intensifica después de la conquista del desierto (1879). Se crea la cátedra de "Ferrocarriles" en la carrera de ingeniería y el profesor, Schneidewind, traduce al castellano la obra de Launhardt e importa las ideas de Lardner, que transmite a sus alumnos. Uno de ellos,Teodoro Sánchez de Bustamante –descendiente del patriota jujeño que apuró a los congresales de Tucumán para reunirse y declarar la independencia en julio de 1816–, con ojo de lince para la geometría, concluye en 1918 el libro *Investigaciones de economía matemática*, adonde investiga temas de la ciencia económica que aparecen en el estudio de los ferrocarriles (como renta, concurrencia, monopolio, etc.) y construye el gráfico de la función de ingreso marginal de la empresa monopolista, que ni Cournot, ni Lardner ni Marshall representaron jamás. En 1927 Harrod descubre independientemente la misma curva, pero no logra publicarla sino hasta 1930. Joan Robinson en 1932 utiliza esa curva para estudiar gráficamente las distintas situaciones de un mundo en el que cada empresa es monopólica en cierta medida, caso al que llama 'competencia imperfecta'. Hoy todo texto de Microeconomía utiliza esa curva, nacida en 1919. C